

# ÅRSREDOVISNING 2009

Styrelsen och verkställande direktören i Betsson AB (publ), organisationsnummer 556090-4251, med säte i Stockholm, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2009 för moderbolaget och koncernen. Den formella årsredovisningen inklusive revisionsberättelsen omfattar sidorna 4-7 samt sidorna 18-42.

Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, sammanställningar över eget kapital jämte tillhörande noter och kommentarer.

Moderbolagets och koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2010

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Koncernens verksamhet är inriktad på internetspel. Moderbolaget, Betsson AB, investerar i och förvaltar spelbolag verksamma inom onlinespel. Moderbolaget bedriver ingen egen spelverksamhet.

Via partnersamarbeten och dotterbolaget Betsson Maltas internetsajter [www.betsson.com](http://www.betsson.com), [www.casinoeuro.com](http://www.casinoeuro.com) och [www.cherry-casino.com](http://www.cherry-casino.com) erbjuder Betsson Malta poker, kasino, odds, lotter, spelbörs, bingo och games till kunder från främst Norden och övriga Europa.

I denna årsredovisning används för enkelhets skull genomgående ordet "Betsson" vid beskrivning av koncernens spelverksamhet. Med detta avses dotterbolaget Betsson Maltas spelverksamhet som bedrivs via spellicenser på Malta.

### Koncernens intäkter och resultat

Koncernens intäkter uppgick till 1 299,7 (1 037,8) mkr, vilket motsvarar en ökning med 25 procent.

Bruttoresultatet uppgick till 1 045,0 (828,1) mkr, vilket motsvarar en ökning med 26 procent. Rörelseresultatet ökade till 316,9 (276,6) mkr och rörelsemarginalen uppgick till 24,4 (26,7) procent.

Resultatet före skatt ökade till 318,9 (280,7) mkr och resultatet uppgick till 303,3 (267,3) mkr, vilket motsvarar 7,73 (6,81) kronor per aktie, en ökning med 13 procent.

### Produkter

Kasinospel är Betssons största produkt och stod för 64 (58) procent av det totala bruttoresultatet under året, följt av Odds 20 (19) procent, Poker 13 (19) procent och övriga produkter som sammanlagt stod för 4 (4) procent av bruttoresultatet.

### Marknader

Betsson har alltså sitt starkaste fäste i Norden men växer allt snabbare i övriga Europa. [www.betsson.com](http://www.betsson.com) finns tillgänglig på 19 språk, [www.casinoeuro.com](http://www.casinoeuro.com) finns tillgängligt på 16 språk och [www.cherrycasino.com](http://www.cherrycasino.com) på 13 språk.

Av årets bruttoresultat stod Norden för 58 (58) procent, EU utom Norden för 13 (12) procent samt övriga Europa (inklusive Turkiet) för 28 (30) procent.

### Kunder

Vid utgången av året uppgick antalet registrerade kunder till 2 117 800 (1 499 900), vilket motsvarar en ökning med 41 procent jämfört med utgången av föregående år.

Antalet aktiva kunder uppgick till 288 700 (167 400), vilket motsvarar en ökning med 72 procent jämfört med föregående år. Som aktiv kund definieras en kund som spelat för pengar under de senaste tre månaderna.

### Väsentliga händelser under 2009

Betsson har lanserat live streaming och mobile betting, två viktiga innovationer för spel på Odds i framtiden

Betsson har utsetts till världens mest socialt ansvarstagande speloperatör.

Betsson har via partnersamarbeten lanserat skraplots-sajterna [www.Suomiariivat.com](http://www.Suomiariivat.com), [www.norgesloddet.com](http://www.norgesloddet.com) och [www.svenskalotter.com](http://www.svenskalotter.com) samt [www.betsson.tv](http://www.betsson.tv) - ett samarbete med Tysklands nästa största mediehus Prosieben Sat 1.

### Investeringar och avskrivningar

Årets investeringar uppgick till 58,5 (67,8) mkr, varav 48,6 (53,8) mkr avsåg balanserade utvecklingskostnader.

Årets avskrivningar uppgick till 36,6 (20,6) mkr, varav 30,0 (15,1) mkr avsåg avskrivningar på balanserade utvecklingskostnader.

Investeringarna gjordes i utveckling av spelplattformar, integration av spel och betalningslösningar, domäner, IT-hårdvara för att driva internetspel samt ombyggnad och inredning av kontor.

### Eget kapital

Eget kapital i koncernen uppgick till 820,4 (720,2) mkr på balansdagen, motsvarande 20,91 (18,34) kronor per aktie efter överföring till aktieägarna genom inlösenförfarande av 5,10 (5,00) kronor per aktie under andra kvartalet.

Avkastningen på eget kapital var 39 (40) procent.

### Finansiering, kassa, kassaflöde och spelarskulder

Betssons rörelse är finansierad med egna medel. Per årsskiftet uppgick soliditeten till 59 (63) procent.

Årets kassaflöde uppgick till 166,1 (117,1) mkr, varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 424,9 (384,3) mkr. Kassen vid årets slut uppgick till 529,1 (373,2) mkr.

Spelarskulden inklusive reservering för upparbetade jackpots uppgick per balansdagen till 203,6 (121,7) mkr.

Kortfristiga fordringar på betalningsleverantörer, för ännu ej avräknade kundinbetalningar, uppgick till 164,9 (125,4) mkr.

### Personal

Vid årets utgång var totalt 258 (185) personer anställda. För att skapa och möta förväntad framtida tillväxt har antalet anställda ökat med 73 personer under året.

Medelantalet anställda under året uppgick till 225 (154) i koncernen varav 149 (106) personer på Malta.

### Väsentliga händelser efter årets utgång

I december 2009 meddelade Kammarätten att butiken på Götgatan 37 med hot om vite skulle upphöra med att främja spelverksamhet. För att inte vite skulle falla ut tvingades ledningen att stänga butiken. Baserat på Regeringsrättens agerande kunde Betsson återigen öppna butiken i januari. För ytterligare detaljer se stycket om väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer nedan.

I januari lanserades Betsson Business Solutions, en enhet som ska fokusera på samarbeten med andra företag. Enheten presenteras utförligare under [www.betssonbusiness.com](http://www.betssonbusiness.com).

Under första kvartalet lanserades också en ny version av siten [www.cherrycasino.com](http://www.cherrycasino.com).

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter årets utgång.

### Moderbolaget

Moderbolagets, Betsson AB (publ), verksamhet är främst inriktad på koncerngemensam förvaltning. Bolaget tillhandahåller och säljer tjänster till övriga koncernbolag avseende finans, administration och management.

Moderbolagets omsättning för helåret uppgick till 10,8 (10,9) mkr och resultatet före skatt uppgick till 288,3 (389,3) mkr.

I finansnettot ingick 298,2 (404,7) mkr avseende utdelning från rörelseaktier i dotterbolag

Moderbolagets investeringar uppgick under helåret till 0,6 (0,9) mkr. Likvida medel uppgick till 393,9 (147,9) mkr.

Bolaget har inga banklån eller nyttjade bankkrediter.

Under året har moderbolaget genomfört ett inlösenprogram vilket inneburit en likvid överföring till aktieägarna på 200,1 (196,2) mkr.

I samband med inlösenförfarandet genomfördes en fondemission om totalt 39,6 mkr för att återställa bolagets aktiekapital.

### Utsikter för 2010

Betsson bedömer att marknaden för spel över Internet kommer att fortsätta att utvecklas starkt.

Stora delar av världens befolkning har ingen eller bristfällig tillgång till Internet. Antalet internetanvändare växer dock starkt vilket utgör en betydande drivkraft för branschen.

I de regioner där Internet är tillgängligt ökar tilltron till internet som handelsplats och allt fler använder internet till bankärenden, aktieaffärer, försäkringsärenden och till vanlig handel. Detta förändrade beteende och ökande förtroende för e-handel är viktigt för marknadsutvecklingen.

Enligt Global Betting and Gaming Consultants kommer den europeiska spelmarknaden på internet öka med 12,6 procent till 8,7 miljarder USD under 2010. Betsson avser att växa mer än marknaden under året.

Höga kunddeponeringar och hög aktivitetsnivå på Betssons spel-siter indikerar fortsatt god tillväxt

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Betssons verksamhet är finansierad med egna medel och koncernens finanspolicy präglas av låg risknivå. De finansiella riskerna beskrivs i not 28.

Spel är på de flesta nationella marknader reglerade i lag och all spelverksamhet är i princip tillståndspliktig. Politiska beslut kan därför påverka Betssons verksamhet (se exempelvis avsnitten om USA, Turkiet, Norge och Sverige nedan). Betsson är beroende av rättsläget för spelindustrin, då i synnerhet inom EU där majoriteten av bolagets kunder är aktiva. EG-domstolen har i en rad uppmärksammade och prejudicerande domar (Schindler-, Läära-, Gambelli-, Lindman- och Placanica-domarna) konstaterat att statliga restriktioner på spelområdet principiellt sett är att betrakta som inskränkningar i EU:s grundläggande principer. Trots detta bibehåller ett antal medlemsstater restriktioner i syfte att försvåra eller omöjliggöra privata onlineoperatörers verksamhet.

Inom den närmaste framtiden kommer sannolikt flera europeiska spelmonopol att utsättas för utmaningar i form av nationella domstolsprocesser. I dagsläget är det svårt att ha en entydig uppfattning om hur rättsläget kommer att påverka de kommersiella förutsättningarna för onlineoperatörerna. I sammanhanget bör understrykas att Betsson inte erbjuder sina tjänster till kunder bosatta i USA. Detta efter att lagförslaget gällande förbud mot att vidarebefordra betalningstransaktioner för internetspel i USA trädde i kraft i oktober 2006.

Det råder ett fortsatt tryck på länderna inom EU att anpassa den inhemska lagstiftningen till tillämplig EG-rätt, med fri rörlighet för varor och tjänster. Flera länder har aviserat att man arbetar med ny lagstiftning som skall vara förenlig med EUs krav. Det är fortsatt oklart när sådan ny lagstiftning kan komma att införas på Betssons huvudmarknader men när det sker ges Betsson ökade möjligheter till marknadsföring och marknadsnärvaro.

Turkiet införde under 2007 lagstiftning mot internetspel. Syftet med lagstiftningen var att skydda det statliga spelbolaget IDDA. Betssons internetbaserade spelverksamhet har en tydlig gränsöverskridande karaktär, vilket innebär att internationell rätt är tillämplig. Enligt principen om staters suveränitet har varje stat lika värde vilket innebär att en stats lagregler inte kan få företräde framför en annan stats lagregler. Betssons marknadsplats är Malta och verksamheten bedrivs i enlighet med den maltesiska lagstiftningen och lyder under det maltesiska rättsystemet. Som en del av Maltas marknadsplats kan Betsson åberopa immunitet gentemot turkisk lagstiftning som hindrar Betsson från att utöva sin verksamhet. Detta är enligt juridisk expertis principer som Turkiet accepterat genom medlemskap i WTO och genom andra internationella överenskommelser. I tillägg till ovan har Turkiet ambitionen att bli en fullvärdig medlemsstat i EU. De har accepterat principerna i EU-fördragen om fri rörlighet för varor och tjänster mellan medlemsstater. Turkiet har skrivit under ett associationsavtal som ska reglera Turkiets väg till att bli en fullvärdig medlem av EU. Enligt juridisk expertis står den turkiska lagstiftningen i strid med EU-rätten och mindre väl i överensstämmelse med det underskrivna associationsavtalet. Den turkiska lagstiftningen försvårar för Betsson på den turkiska marknaden, även fast Turkiet inte kan göra gällande några sanktioner mot Betsson, med beaktande av suveränitetsprincipen. Betssons framtida intäkter från Turkiet kan därför fortsatt anses mer osäkra än Betssons intäkter från övriga marknader.

Norge avser utvidga sitt förbud mot främjande av i utlandet arrangerade spel. Förbudet kommer att träffa banker genom att inlösentjänster i samband med betalningar av spel via kredit- och betalkort till spelbolag kriminaliseras. När den norska lagen träder i kraft kan det komma att påverka Betssons framtida intäkter negativt.

I Sverige presenterades under december 2008 en spelutredning med förslag till ny spellagstiftning. Den föreslagna lagstiftningen har fått utstå hård kritik. Betssons bedömning är att den föreslagna lagstiftningen strider mot EU-rätten och att den inte kommer att införas i föreslagen form. Ingen legal förändring på den svenska spelmarknaden förväntas före riksdagsvalet i september 2010.

Personer som drabbas av spelberoende kan komma att stämma bolag inom Betssonkoncernen för sitt spelmissbruk. Även om sådana anspråk sannolikt skulle avvisas, kan de ge upphov till avsevärda kostnader och även ett minskat förtroende för Betssonkoncernen som i förlängningen skulle kunna leda till minskade intäkter. Betsson är ackrediterat av organisationen G4 som arbetar med att förebygga spelberoende och som ett led i detta har Bolaget anpassat sina sajter så att de erbjuder fullt stöd för de riktlinjer G4 etablerat. Utöver detta har Betsson inrättat en avdelning för ansvarsfullt spelande. Kompetent och erfaren personal har rekryterats i syfte att Betsson skall bibehålla sin position som ledande inom området ansvarsfullt spelande. Ett resultat av Betssons ansträngningar att långsiktigt hantera spelberoendefrågor, var att bolaget under december 2009 blev utsedd till världens mest socialt ansvars-tagande speloperatör.

Betsson är utsatt för både säsongs- och konjunkturvariationer. Säsongsvariationer kan påverka bolagets verksamhet väsentligt under perioder med lägre spelaktivitet och skiftande utfall i olika sportevenemang. Konjunktursvängningarna har hittills inte påverkat verksamheten i väsentlig omfattning.

Tolkningen av aktuella maltesiska momsregler har ändrats under 2007 och kan komma att påverka de maltesiska dotterbolagens kostnader. Betsson har vidtagit åtgärder under 2008 för att minska risken för tillkommande moms under 2008 och framåt. Betsson har till den maltesiska skattemyndigheten redovisat de skattebelopp Betsson anser korrekta och bedömer rimliga i förhållande till den osäkerhet som råder. Dessa belopp kan dock komma att visa sig vara otillräckliga i det fall den maltesiska skattemyndigheten gör en mer restriktiv tolkning av momsreglerna än den bedömning Betsson gjort och för närvarande bedömer är korrekt.

Betsson är ett internationellt företag med en verksamhet som är konstant exponerad av olika valutor. Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat. Bolaget strävar efter att minska valutaexponeringen genom effektiv kassahantering och valuta-säkringar. Koncernen kommer dock fortsatt att vara mer eller mindre exponerad mot valutavängningar.

## Twister

Betsson anmälde under 2001 den svenska staten till Justitiekanslern (JK) för att staten dels inte notifierat förbud mot varuspel och lyckohjul och dels inte tillämpat rimliga övergångsbestämmelser. Försummelserna har kostat Betsson avsevärda belopp. Betsson ville att JK skulle utreda om staten hade ett skadeståndsansvar. JK meddelade sitt negativa besked under 2003. Motiveringen till det negativa beskedet var oklart och Betsson har därför anlitat extern juridisk expertis för att utreda möjligheterna till att stämma staten och yrka skadestånd för brott mot EG-rätten. Slutsatserna av denna utredning är att det var fel av staten att inte anmäla 1997 års lagändringar (lyckohjulet) enligt bestämmelserna om tekniska föreskrifter i direktivet 98/34 EG. Förbudet blev därmed överksam och kunde inte tillämpas mot Betsson. Staten har härmed gjort sig skyldig till ett normgivningsfel som utgör ett brott mot EG-rätten. Enligt utredarens bedömning föreligger därför goda förutsättningar för framgång med en talan om skadestånd när det gäller 1997 års ändringar. Denna slutsats finner ytterligare stöd i nyligen avkunnade domar av EG-domstolen och Högsta domstolen. Betsson lämnade den 1 november 2006 in en stämningansökan mot staten. I denna kräver Betsson staten på ett skadestånd om 81 miljoner kronor. Målet pågår för närvarande i Stockholms tingsrätt.

I maj 2008 öppnade Betsson en spelbutik i Stockholm. Lotteriinspektionen anser att butikens verksamhet strider mot lotterilagen och begärde med hot om vite, att butiken skulle upphöra med att främja spelverksamhet. Beslutet överklagades av Betsson (Shopsson) till Länsrätten. Länsrätten avlog överklagandet, enligt bolagets mening i strid med EG-rätten. Betsson överklagade därefter länsrättens beslut till Kammarrätten. Kammarrätten beslutade i januari 2009 om prövningstillstånd och biföll Betssons yrkande om inhibition, vilket betyder att länsrättens dom inte längre gäller. I december 2009 meddelade Kammarrätten sitt beslut att butiken återigen med hot om vite skulle upphöra med att främja spelverksamhet. Ledningen står fast i uppfattningen att beslutet strider mot tillämplig EU-rätt och överklagade denna gång till Regeringsrätten. För att inte vite skulle falla ut tvingades ledningen att stänga butiken. Två dagar efter det att butiken stängts meddelade Regeringsrätten att de biföll Betssons yrkande om inhibition, vilket konkret innebär att Betsson återigen har rätt att bedriva verksamhet i väntan på att Kammarättens dom vinner laga kraft eller att Regeringsrätten meddelar prövningstillstånd. Shoppen öppnades åter igen i januari 2010.

Den 22 september genomfördes en husrannsakan av polisen i syfte att kartlägga om eventuell olaglig spelverksamhet pågick i Shoppen. Betssons uppfattning är att all spelverksamhet inom koncernen bedrivs på Malta. Polisens förundersökning fortlöper och bedöms avslutas inom det närmsta halvåret.

### Forskning och utveckling

Betsson bedriver ingen forskningsverksamhet. Utgifter för utveckling av spelplattformar samt integration av spel och betalningslösningar aktiveras i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar.

### Miljö

Betsson bedriver ingen verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. Betsson köper utsläppsrätter för att klimatkompensera för de flygresor koncernens anställda gör.

### Senast beslutade riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare

För beskrivning av de riktlinjer som beslutades av årsstämman 2009 hänvisas till not 7.

### Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman antar följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och CFO i moderbolaget, VD, CFO och Personaldirektören i Betsson Malta samt VD i Betsson Technologies AB.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig i syfte att möjliggöra att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningen ska bestå av fast lön, i förekommande fall rörlig lön, pension samt övriga förmåner såsom i vissa fall tjänstebil.

Rörlig ersättning ska kunna utgå förutsatt att vissa av styrelsen fastställda finansiella mål har uppfyllts. Den rörliga ersättningen varierar beroende på i vilken utsträckning målen har uppfyllts eller överträffats. Om de finansiella målen överträffas i den högsta nivån ("out-perform") beräknas koncernens kostnad för rörlig ersättning till koncernens ledande befattningshavare uppgå till cirka 18,7 mkr inklusive sociala avgifter.

Ordinarie pensionsålder ska vara 65 år. Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga och baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar.

Uppsägningstiden bör normalt vara sex till tolv månader om uppsägningen sker på initiativ av bolaget samt sex månader om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren. Vid uppsägning från bolagets sida ska avgångsvederlag kunna utgå med belopp motsvarande högst tolv månadslöner.

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

### Aktier och ägarförhållanden

Antalet aktier i bolaget uppgår till 39 553 720 varav 5 420 000 A-aktier och 34 133 720 B-aktier. Varje A-aktie berättigar till tio röster medan varje B-aktie berättigar till en röst. Aktierna har lika rätt till Betssons tillgångar och resultat.

Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Nordic Mid Cap List, (BETS). Bolaget hade vid periodens utgång 9 905 (5 790) aktieägare.

Största ägare (ägare med mer än 10 procent av rösterna) var Per Hamberg med 9,0 procent av kapitalet och 21,4 procent av rösterna, familjen Knutsson med 6,5 procent av kapitalet och 11,1 procent av rösterna samt Rolf Lundström med 3,9 procent av kapitalet och 10,5 procent av rösterna.

### Bemyndiganden till styrelsen

Årsstämman den 12 maj 2009 beslutade att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa ordinarie bolagsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om apportemission av aktier som innebär utgivande av sammanlagt högst 4 miljoner aktier av serie B (motsvarande en utspädning om cirka 10 procent). Mandatet har inte utnyttjats under verksamhetsåret 2009.

Årsstämman 2009 beslutade vidare om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om att förvärva sammanlagt så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om avyttring av bolagets egna aktier som likvid vid förvärv av företag eller verksamhet till ett pris motsvarande börskursen vid överlåtelsetillfället. Mandatet har inte utnyttjats under verksamhetsåret 2009.

### Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ingen aktieutdelning sker, men att till aktieägarna överförs 9,00 (5,10) kronor per aktie varav 5,75 (5,10) kronor avser överföring för verksamhetsåret och 3,25 (0,00) kronor avser extra överföring. Detta motsvarar en överföring till aktieägarna motsvarande totalt 353,2 (200,1) mkr.

Efter föreslagen överföring till aktieägarna i juni 2010 bedöms kassan överstiga 300 mkr.

Styrelsen har för avsikt att föreslå stämman att överföringen till aktieägarna ska ske genom ett inlösenprogram. Styrelsens fullständiga förslag kommer att presenteras i god tid före årsstämman.

Enligt den utdelningspolicy som styrelsen beslutat att gälla från år 2008 är styrelsens ambition att till aktieägarna överföra upp till 75 procent av koncernens resultat efter skatt, förutsatt att en ändamålsenlig kapitalstruktur kan bibehållas.